

学校编码: 10384

学号: 17920061151558



分类号\_\_\_\_密级\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

現金分紅影响因素研究

——以厦门上市公司现金分红为例

A Study on the Influencing Factors of Cash Dividend

——Case Study on Xiamen Listed Companies

阮苑如

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间: 2013 年 6 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2013 年 6 月

現金分紅影响因素研究——以厦门上市公司現金分紅为例

阮苑如

指导教师: 李常青

教授

厦門大學

厦门大学博士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

- (        ) 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于     年    月    日解密，解密后适用上述授权。
- (        ) 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日

厦门大学博士论文摘要库

## 摘要

现金分红是上市公司向投资者提供投资回报的一种方式，也是反映企业治理水平、投资价值、发展前景的指标。为最大限度地提高资本效率，美国大多数上市公司按季度进行分红。但我国上市公司现金分红占净利润的比例总体上要低于市场经济发达国家，且呈现不稳定的特征。低比例分红、分红不稳定不仅不利于形成股权融资约束，也不利于形成合理预期、理性投资，影响到资本市场的发展，引起社会各方关注。本文以厦门上市公司为研究对象，分析厦门上市公司现金分红现状、影响上市公司现金分红的因素，提出完善现金分红机制的监管建议。目前以厦门上市公司为例，对现金分红机制的研究尚未出现，这也成为本研究的起因。

本论文共分七章。第一章介绍本文的研究背景与目的、研究方法和框架结构，界定本文研究的几个核心概念。第二章对国内外有关现金分红的研究成果进行评述。第三章基于政府部门在我国资本市场发展中的重要作用，对其出台的现金分红相关政策进行梳理。第四章主要从与全国上市公司现金分红情况的比较、现金分红问卷调查等方面，分析厦门上市公司现金分红的现状、特点和存在的问题。第五章按照公司、股东、市场、制度四条路径，从现金分红能力、公司治理、中介机构、融资政策、会计政策等角度，综合分析影响厦门上市公司现金分红的内外部因素。第六章针对研究发现的问题，提出完善现金分红机制的建议。第七章对前面的研究结论进行概括，并归纳完善现金分红机制的监管建议，最后指出本文的不足之处。

本文认为，上市公司分红，既与上市公司盈利能力等经济性因素有关，也与市场结构、融资政策等制度性因素有关。从监管的角度看，关键是要提高市场效率，以使市场机制更好地发挥其应有的作用。

**关键词：**上市公司；现金分红；监管

厦门大学博硕士论文摘要库



## Abstract

As a return mode for investors by listed companies, cash dividend plays a role as indicators of business management level, investing value and development prospects at the same time. The majority of US listed companies provide for cash dividend quarterly for maximizing the efficiency of capital. Nevertheless, cash dividend accounting for a lower ratio of net profits in China comparing with other market economy flourishing nations, is characterized by uncertainty. The low ratio and uncertainty of cash dividend are proposed to engender negative influences on equity financing constraint, rational expectant returns, rational investing and even the development of capital market; as a result, it arouses the interests of all stakeholders. Take Xiamen listed companies for examples, the article is designed to analyze current status and influential factors of cash dividend in Xiamen listed companies, meanwhile, make proposals for enhancing cash dividend mechanism. The short of analysis about cash dividend in Xiamen listed companies could be recognized as the root cause of this study.

This dissertation is divided into seven chapters. Firstly, the dissertation puts forward research background and motivation, defines some core concepts, and introduces dissertation structure, research methods. Secondly, reviews domestic and foreign works about cash dividend. Thirdly, summarizes related cash dividend policies in China. Fourthly, analyzes current status, features and existing problems of cash dividend in Xiamen listed companies by the mean of close analogy with other listed companies in China, questionnaire investigation; etc. Fifthly, analyzes internal and external influential factors from integrated aspects by the route of company, shareholder, market and policy. Sixthly, puts forward to make proposals of enhancing cash dividend mechanism. Lastly, reviews the article and sums up the main conclusions of the dissertation, and enumerates some limitations in this dissertation.

It is believed that cash dividend has got access to both economic factors such as profitability and institutional factors, as apt examples, market structure, financing policy etc. At the standpoint of supervision, it is of paramount important to enhance

the efficiency of the market, which would ensure market mechanism producing due effect.

**Keywords:** Listed companies, cash dividend, Supervision

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录	
<b>第一章 绪论</b>	<b>1</b>
第一节 研究背景及目的	1
第二节 概念界定与研究方法	2
第三节 研究思路与框架安排	3
<b>第二章 国内外研究成果综述</b>	<b>5</b>
第一节 国外研究成果综述	5
第二节 国内研究成果综述	7
<b>第三章 我国上市公司现金分红政策的演变</b>	<b>9</b>
第一节 现金分红政策的演变	9
第二节 现金分红政策评述	11
<b>第四章 厦门上市公司现金分红现状分析</b>	<b>12</b>
第一节 厦门上市公司基本情况	12
第二节 厦门上市公司现金分红现状和特点	17
第三节 厦门上市公司现金分红问卷调查分析	29
<b>第五章 厦门上市公司现金分红的影响因素分析</b>	<b>33</b>
第一节 内部因素分析	33
第二节 外部因素分析	39
<b>第六章 完善上市公司现金分红机制的建议</b>	<b>45</b>
第一节 监管建议	45
第二节 政策建议	48
<b>第七章 结束语</b>	<b>51</b>
第一节 主要结论和建议	51
第二节 本文的局限	52
厦门上市公司现金分红调查问卷	53
参考文献	55
致 谢	57

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
Section 1 Background and Incentives.....	1
Section 2 Concepts and Research Methods.....	2
Section 3 Research Thought and Structure.....	3
<b>Chapter 2 Research Review.....</b>	<b>5</b>
Section 1 Review on Foreign Study Results.....	5
Section 2 Review on Domestic Study Results.....	7
<b>Chapter 3 The evolution of cash dividend policy of Chinese listed companies.....</b>	<b>9</b>
Section 1 The evolution of cash dividend policy in China.....	9
Section 2 Cash dividend policy review.....	11
<b>Chapter 4 The Current Status quo analysis on cash dividend of Xiamen listed companies.....</b>	<b>12</b>
Section 1 The Base Condition of Xiamen Listed Companies.....	12
Section 2 Status and Features of Cash Dividend in Xiamen Listed Companies.....	18
Section 3 Questionnaire Survey for Cash Dividend of Xiamen listed companies.....	29
<b>Chapter 5 Analysis of Cash Dividend Factors of Xiamen Listed Companies.....</b>	<b>33</b>
Section 1 Analysis of Internal Factors.....	33
Section 2 Analysis of External Factors.....	39
<b>Chapter 6 Suggestions on Improving Cash Dividend Mechanism of Listed Companies .....</b>	<b>45.</b>
Section 1 Regulatory suggestions .....	45
Section 2 policy suggestions.....	48
<b>Chapter 7 Conclusions.....</b>	<b>51</b>
Section 1 Conclusions and Suggestions.....	51
Section 2 Limitations.....	52
<b>Appendix: Questionnaire Investigation on Cash Dividend of Xiamen Listed Companies.....</b>	<b>53</b>
<b>References.....</b>	<b>55</b>
<b>Acknowledgment.....</b>	<b>57</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

本章主要通过介绍论文研究背景和写作目的，提出所要研究的问题，然后对论文涉及的重要概念进行界定，说明论文主要采取的研究方法，最后阐述研究思路和全文的框架结构。

### 第一节 研究背景及目的

#### 一、研究背景

现金分红是上市公司向投资者提供投资回报的一种方式。在市场经济发达经济体中，上市公司现金分红比例是由资金运用效率决定的。一般而言，当上市公司无法通过其经营活动使其资金运用效率达到市场预期水平，则实施现金分红，以提升其净资产收益率。同时，分红还是反映企业治理水平、投资价值、发展前景的指标。

上个世纪 70 年代，美国上市公司现金红利占公司净收入的比例约为 30%-40%；80 年代为 40%-50%；目前，不少美国上市公司税后利润的 50%-70%用于支付红利。<sup>①</sup>同时，为最大限度地提高资本效率，美国大多数上市公司按季度进行分红。但在我国，上市公司的分红情况并不理想，并引起社会普遍关注。

“过去 10 年，上市公司整体上每股净收益呈现增加趋势，但是现金分红占净收益的比重却几乎逐年递减”。<sup>②</sup>相关研究显示，我国上市公司现金分红占净利润的比例总体上要低于市场经济发达国家，且呈现不稳定的特征（如图 1 所示）。2003 年至 2010 年，我国现金分红公司所占比例在 50%上下波动。<sup>③</sup>部分上市公司，如三普药业、ST 宝诚、西北化工、大元股份、ST 博信等公司自上市以来从未进行过现金分红。低比例分红、分红不稳定不仅不利于形成股权融资约束，也不利于形成合理预期、理性投资，影响到资本市场的发展，引起社会各方关注。

---

<sup>①</sup> 张志伟：“该让‘铁公鸡’拔拔毛了 美国上市公司如何分红”，证券日报，2008 年 8 月 19 日。

<sup>②</sup> 鲁公路、戚成纯：“从数据看 A 股市场 20 年现金分红”，中国资本市场研究网，2012 年 3 月 1 日。

<sup>③</sup> 黄明、张冬峰、陈强兵：“近十年分红回报情况及各方观点综述”，中国资本市场研究网，2011 年 12 月 20 日。

图 1：1992-2010 年中国上市公司市场 EPS 及分红占利润比



资料来源：引自鲁公路、戚成纯：“从数据看 A 股市场 20 年现金分红”，中国资本市场研究网。

那么，究竟哪些因素影响了我国上市公司现金分红政策，这些因素与现金分红的相关性又是如何？从中可以得到什么具有普遍性的结论和政策建议？正是基于以上背景，本文试图寻找并验证影响中国上市公司低分红、分红不稳定的主要因素。

## 二、研究目的

结合公开披露的信息和实地调查情况，对厦门上市公司近年来现金分红状况进行分析，与全国上市公司现金分红特点进行对比，考察影响上市公司现金分红的主要因素，提出完善现金分红机制的建议，旨在推动上市公司建立科学透明的分红机制，保护中小投资者的收益权和知情权，促进长期投资价值理念和诚信股东回报文化的形成。

## 第二节 概念界定与研究方法

### 一、有关概念的界定与说明

1. 现金股利。上市公司以货币形式支付给股东的股息、红利，是最普通、最常见的股利形式。<sup>①</sup>现金分红又称现金股利。本文对现金分红、现金股利等术语交互使用。

<sup>①</sup> 周正庆：《证券知识读本》，中国金融出版社，2006,44 页。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库